

多头情绪略有减弱

一. 行情综述

近两日中国抛售美国国债，市场认为可能是因为央行前段时间为了干预汇率急跌而消耗了大量外汇储备，导致利率有所上行。今日期债市场早盘后低开，截至收盘各主力合约全线小幅下跌，期债主力合约 TS、TF 和 T 期 2209 主力合约涨跌幅分别为-0.02%、-0.06%和-0.10%。

主要期限国债利率 1y、3y、5y、7y 和 10y 分别为 1.93%、2.38%、2.58%、2.77% 和 2.77%，主要期限国债利差 10y-1y、10y-3y、10y-5y、7y-1y 和 7y-3y 分别为 84bp、40bp、20bp、83bp 和 39bp，国债利率下行为主，国债利差总体收窄。

主要期限回购利率 1d、7d、14d、21d 和 1m 分别为 1.36%、1.63%、1.83%、2.04% 和 1.95%，主要期限回购利差 1m-1d、1m-7d、1m-14d、21d-1d 和 21d-7d 分别为 59bp、32bp、12bp、69bp 和 42bp，回购利率上行为主，回购利差总体收窄。

美债收益率多数下跌，3 月期美债收益率跌 3.59 个基点报 2.469%，2 年期美债收益率跌 1.2 个基点报 3.238%，3 年期美债收益率跌 1.7 个基点报 3.23%，5 年期美债收益率涨 1.1 个基点报 3.17%，10 年期美债收益率涨 0.5 个基点报 3.031%，30 年期美债收益率跌 1.7 个基点报 3.161%。

二. 基本面信息

国内

中国持有美债余额跌破万亿

美国财政部公布的国际资本流动报告(TIC)显示,截至今年5月底,外国投资者持有美国国债余额74216亿美元,较上月底减少337亿美元。其中,中国投资者持有美债余额9808亿美元,较上月底减少226亿美元,为2010年6月以来首次跌破万亿美元。今年前5个月,外资持有美债余额累计减少3261亿美元,中国持有美债余额累计减少880亿美元,占到27%。

国际

欧央行告别“负利率”时代,时隔11年首次开启加息

7月21日,欧洲央行公布利率决议,宣布将三大关键利率均上调50个基点,为11年来首次加息。与此同时,欧洲央行还宣布推出“反碎片化”金融工具——传导保护工具(TPI)。欧洲央行表示,TPI购买的规模取决于政策传导面临的风险严重程度。TPI将确保货币政策立场在所有欧元区国家顺利传递。“货币政策的单一性是欧洲央行能履行其价格稳定任务的先决条件”。

加息背后,是欧元区高通胀率的现状。欧盟统计局网站19日发布数据显示,欧元区6月的年化通货膨胀率为8.6%。具体来看,最严重的爱沙尼亚年化通胀率达到22%,紧随其后的立陶宛通胀率为20.5%。通胀率最低的马耳他达6.1%,法国为6.5%。

三. 后市展望

综合来看，近几日来看，多头平仓占比有所走强且略高于多开，不过多开也仍处于高位，市场呈现一定偏震荡的表现。前期刺激多头情绪明显走强的因素，如疫情扰动以及停贷事件等整体已经随着多头情绪的快速释放而有所消化，期货端基于收基差逻辑对多头情绪的正向反馈也接近尾声，另外考虑到当前经济仍处于环比修复的过程，因此价格进一步上行或面临较大阻力。不过也可以发现空头整体情绪和活跃度仍然较弱，再加上今日最新 LPR 没有如预期下调，更是缺乏利多空头的因素。空开占比仍然较低，市场在当前位置震荡的可能性较大。

操作方面，多头情绪偏乐观，建议短期内多方可以适当增仓。此外，当前基差仍然较高，空头套保可关注基差回落后的建仓机会，关注曲线做平机会。建议交易性需求谨慎为主，基差仍处高位，多头可借助基差安全垫适度参与博弈。曲线策略方面。关注曲线做平机会。

免责声明

本报告分析师/投资顾问在此声明，本人取得中国期货业协会授予期货从业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。

本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿等。

本公司已在知晓范围内按照相关法律规定履行披露义务。

本报告仅提供给华融期货有限责任公司客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本公司会授权相关媒体刊登研究报告，但相关媒体客户并不视为本公司客户。本报告版权归华融期货有限责任公司所有。未获得华融期货有限责任公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制、传播，不得以任何形式侵害该报告版权及所有相关权利。

本报告中的信息、意见等均仅供本公司客户参考之用，不构成所述期货合约的买卖价。本报告并未考虑到客户的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时可就研究报告相关问题咨询本公司的投资顾问。

华融期货有限责任公司研发部及其投资顾问认为本报告所载资料来源可靠，但我公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不承担任何投资者因使用本报告而产生的任何责任。